



传播文化业/社会服务

赛迪传媒 (000504)

再启重组，控股股东去意已决？

	谭晓雨	吴轶
	021-38676061	021-38676050
	tanxy@gtjas.com	wuyi007608@gtjas.co
	S0880200010289	S0880109054274

本报告导读：

公司控股股东拟转让其所持全部股份，受让方资格条件尚未确定，中性评级

事件：

- 公司今日公告，其控股股东工业与信息化部计算机与微电子发展研究中心拟通过公开征集的方式协议转让其所持有的全部本公司股份，共计 79,701,655 股，约占公司总股本的 25.58%。
- 受让方资格条件尚未确定，须待工信部批准后方可确定。

评论：

- 公司控股股东为工信部计算机与微电子发展研究中心（持股比例 25.58%），实际控制人为中国电子信息产业发展研究院，其主营业务为存储产品、传媒业务、物业管理，09 年上半年上述三项业务收入分别为 4366 万元、1525 万元、210 万元，毛利润分别为 64 万元、678 万元、75 万元。公司存储产品（光磁存储产品）毛利率不足 3%，属低毛利业务，对利润影响较大是传媒业务，其毛利率在 40% 左右。
- 公司从 06 年以来经营业绩持续下滑，预计 09 年度日常经营性亏损 2500 万元，且商标、商誉、长期股权投资等资产存在重大减值迹象，预计 09 年度净利润-1.3 亿元。公司曾在 09 年 11 月与远华投资及其实际控制人陈正华筹划实施重大资产置换及发行股份购买资产的重组行为，但因方案尚不完备于 09 年 12 月 8 日宣告重大资产重组中止。
- 公司已连续两年亏损，面临退市风险，此次控股股东通过公开征集方式试图让渡股份，可谓“背水一战”。由于其未公布控股股东的受让方资格条件，转让方案未知其详，我们给予中性的投资评级。

评级：中性

上次评级：--

目标价格：11.33

上次预测：--

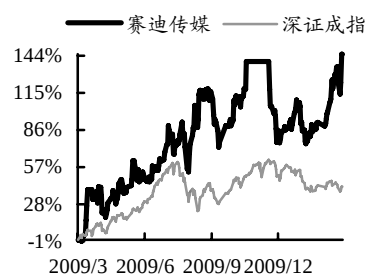
当前价格：11.33

2010.03.22

交易数据

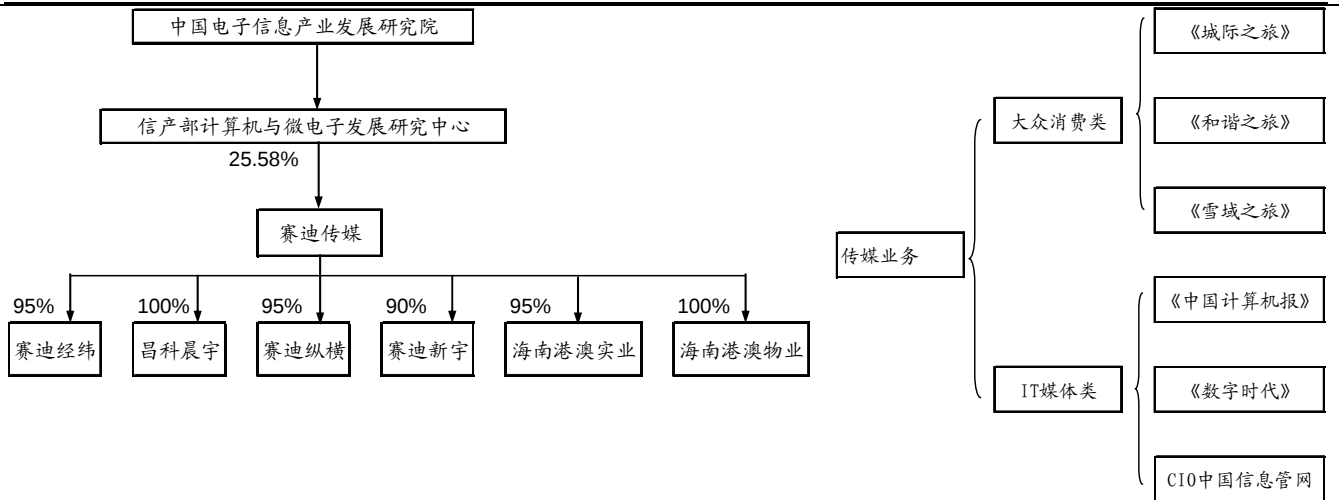
52 周内股价区间 (元)	4.25-10.73
总市值 (百万元)	3,343
总股本/流通 A 股 (百万股)	312/310
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	99%
日均成交量 (百万股)	9
日均成交值 (百万元)	78

52 周内股价走势图



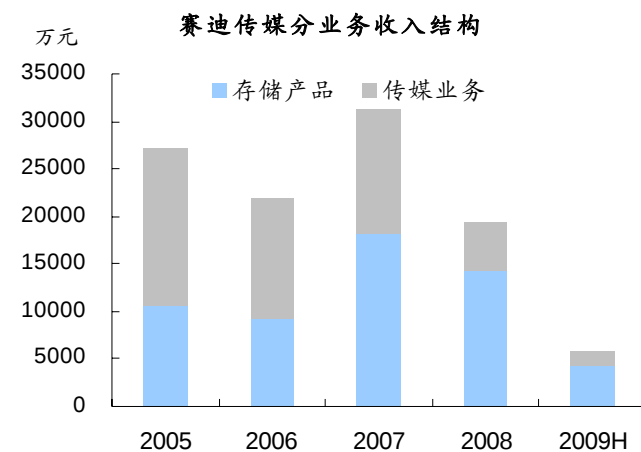
图表 1：赛迪传媒股权结构图

图表 2：赛迪传媒的传媒业务结构图

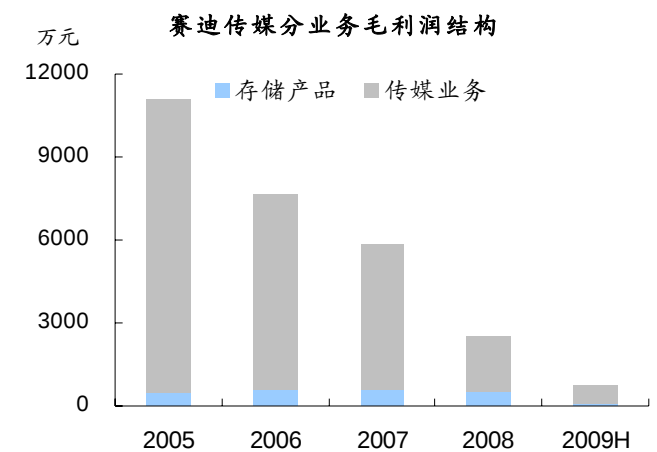


资料来源：公司公告，国泰君安证券研究所

图表 3：赛迪传媒分业务收入结构图



图表 4：赛迪传媒分业务毛利润结构图



资料来源：公司公告，国泰君安证券研究所

作者简介:**谭晓雨:**

国泰君安研究所常务副所长。高级经济师。传媒首席分析师。中国广播电视学会产业研究专业委员会理事。2003—2008 连续六年获《新财富》传播文化业全国最佳分析师，2003-2004 年社会服务行业全国最佳分析师。

吴轶:

复旦大学经济学硕士，金融学专业，2008 年 7 月加入国泰君安证券研究所。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		